

# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-USD) - FEVRIER 2018



Valeur liquidative 106,74 \$



## CARACTERISTIQUES DU FONDS

Caractéristiques	FCP de capitalisation / UCITS	Code Bloomberg	VARVALD FP
Indice de référence	Néant	Agrément SGP	GP-06 000004
Valeur liquidative d'origine	100 \$	Gestionnaire financier	Varenne Capital Partners
Périodicité de la VL	Quotidienne	Dépositaire	CACEIS BANK
Durée d'investissement	5 ans	Centralisation des ordres	Quotidienne avant 11h
Date de clôture de l'exercice	Dernier jour de bourse de décembre	Commission de souscription	Maximum 2%, entièrement rétrocédée et acquise aux tiers
Souscripteurs concernés	Tous souscripteurs qui souhaitent bénéficier d'une couverture systématique et totale en USD contre le risque de change EUR/USD	Commission de rachat	Néant
Devise	Dollar	Frais de gestion fixes	1,794% de l'actif net
Date de lancement	31/01/2003 (Part A-EUR)	Frais de gestion variables	Maximum 14,95% de la performance du FCP au-delà de la moyenne annuelle, sur un an glissant, du TEC 5
Code Isin	FR0013192507 (Part A-USD)		

## ORIENTATION DE GESTION

VARENNE VALEUR recherche un rendement décorrélé des indices à moyen terme en appliquant une stratégie d'investissement discrétionnaire. Les actifs du fonds peuvent être investis sur les actions et les autres titres donnant accès au capital, aussi bien que sur les obligations et tout autre titre de créance négociable, incluant les titres d'état, ainsi que les contrats financiers (ex. : change, taux, actions, indices) négociés sur des marchés réglementés, ou de gré à gré, dans un but de couverture et/ou d'exposition. La part A-USD du fonds est couverte de façon systématique et totale contre le risque de change EUR/USD.

## COMMENTAIRE DE GESTION

**Contexte macro :** Les principales banques centrales ont maintenu leurs taux directeurs inchangés. Le rendement des obligations souveraines à 10 ans a diminué en Europe à l'image du Bund allemand à 0,66% et de l'OAT française à 0,92% alors qu'il a augmenté aux Etats-Unis avec un T-Bond américain à 2,86%. Les taux des obligations à haut rendement sont remontés aux Etats-Unis à 6,14% (+36bps) ainsi qu'en Europe à 3,17% (+21bps). La volatilité a augmenté de 631bps à 19,85% pour le VIX (S&P 500) et de 284bps à 18,00% pour le VSTOXX (EURO STOXX 50).

Les métaux industriels ont évolué en ordre dispersé, alors que les métaux précieux ont reculé à l'instar de l'or à 1 318,31\$ / once (-1,99%). Le pétrole (crude) a baissé à 61,64\$ le baril (-4,77%). Sur le marché des changes, l'euro a cédé du terrain face au dollar à 1,22 (-1,77%) mais s'est apprécié face à la livre sterling à 0,89 (+1,31%).

**Actions (entreprise picking et absolute short) :** La position en Accenture (IE) a été renforcée. La position en Priceline (US) a été cédée.

**Situations spéciales :** Trois nouvelles positions ont été initiées : Refresco (NL), Callidus Software (US) et Bioerativ (US). La position en Euler Hermes (FR) a été apportée à l'offre de retrait d'Allianz (DE).

**Couvertures macro :** Le fonds est couvert contre des risques économiques et financiers par le biais de CDS sur la dette financière subordonnée européenne à échéance décembre 2021 et juin 2022, d'options Put on Best sur les indices Eurostoxx 50 et Nikkei à échéance Mars 2020, et d'options Put Yen/Dollar à échéances 2023.

## PERFORMANCES CUMULEES ET ANNUALISEES

	Début d'année	CUMULEES		ANNUALISEES
		1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE VALEUR	-0,66%	4,58%	6,74%	4,21%

## VOLATILITE ANNUALISEE

	1 an	Depuis le lancement <sup>2</sup>
VARENNE VALEUR	5,48%	5,52%

<sup>1</sup> Échelle de risque allant de 1 (risque le plus faible) à 7 (risque le plus élevé) ; le risque 1 ne signifie pas un investissement sans risque. Cet indicateur pourra évoluer dans le temps.

<sup>2</sup> Lancement de la part A-USD : 19/07/2016

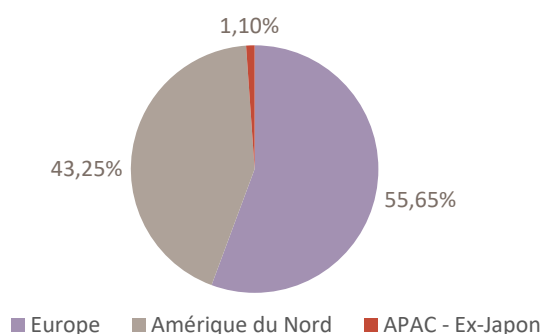
# VARENNE VALEUR FCP

INFORMATION MENSUELLE (PART A-USD) - FEVRIER 2018

## PERFORMANCES MENSUELLES

Années	Janvier	Février	Mars	Avril	Mai	Juin	Juillet	Août	Sept.	Oct.	Nov.	Déc.	Perf. annuelles
2016	-	-	-	-	-	-	0,15% <sup>2</sup>	-0,83%	-0,31%	-0,81%	1,29%	0,90%	0,38% <sup>2</sup>
2017	-0,06%	1,74%	1,94%	1,80%	0,12%	-0,74%	-0,80%	-0,78%	2,07%	-0,07%	1,01%	0,65%	7,04%
2018	1,11%	-1,75%											-0,66%

## REPARTITION GEOGRAPHIQUE (Actions, expo brute, delta adjusted)



## PRINCIPAUX SECTEURS (GICS sub-industry - Actions, expo brute)

Apparel, Accessories & Luxury	13,88%
Apparel Retail	9,80%
Specialty Stores	9,14%
IT Consulting & Other Services	8,49%
Pharmaceuticals	8,33%
Specialty Chemicals	7,98%
Movies & Entertainment	7,23%
Packaged Foods & Meats	6,89%
Restaurants	5,21%
Footwear	4,69%

## PRINCIPALES POSITIONS (Actions)

ROSS STORES	Etats-Unis
ULTA BEAUTY	Etats-Unis
ACCENTURE	Etats-Unis
NOVO NORDISK	Danemark
LVMH	France

## NOMBRE DE LIGNES PAR STRATEGIE

Actions	21
Situations spéciales	7
Couvertures macro	3

## REPARTITION PAR CAPI. BOURSIERE (Actions)

Plus de 3 milliards	73,14%
De 500 millions à 3 milliards	19,06%
Moins de 500 millions	7,80%

## EXPOSITION DEVISES (Delta adjusted, hors couvertures macro)

	USD	DKK	CHF	GBP	SGD	HKD	CNH
Exposition	28,98%	4,46%	4,27%	3,60%	0,43%	0,16%	0,00%
Couverture	22,51%	-	-	3,01%	0,19%	-	0,50%
Exposition nette	6,47%	4,46%	4,27%	0,59%	0,24%	0,16%	-0,50%

<sup>2</sup> Lancement de la part A-USD : 19/07/2016

Source des données : Varenne Capital Partners

Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Avant tout investissement, consultez au préalable le prospectus du FCP.

Les données présentes dans ce document ne concernent que la part A-USD du FCP Varenne Valeur, elles diffèrent pour toutes les autres parts en circulation. Ces informations sont publiées à titre purement informatif. Elles ne constituent ni en totalité, ni en partie un service de conseil en investissement, et ne constituent pas une offre, une recommandation personnalisée ou une sollicitation en vue de la souscription ou du rachat de parts, actions ou autres participations dans les produits d'investissement présentés.

## VARENNE CAPITAL PARTNERS

Société par Actions Simplifiée – RCS Paris B 445 000 136  
 42, avenue Montaigne – 75008 PARIS – Tel. : +33 (0)1 70 38 81 22  
 mail : contact@varennecapital.com / www.varennecapital.com